

TALENCE OPPORTUNITES

REPORTING NOVEMBRE 2017 (données au 30/11/17)

VL : 184,11 €

ENCOURS GLOBAL (M€) : 17,56 M€

INDICE DE REFERENCE : CAC 40 NR*

DATE DE CREATION : 30/06/2010

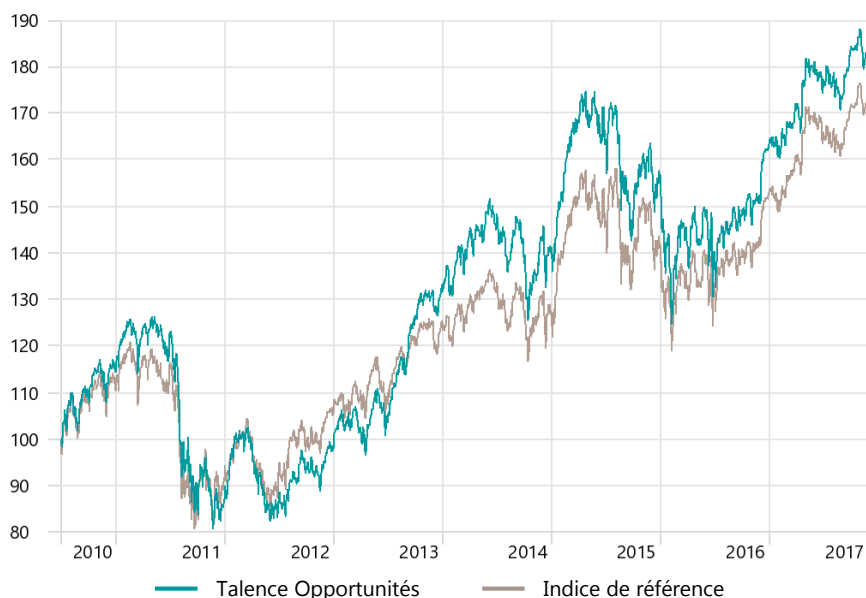
ISIN : FR0010909747

*A compter du 01/07/13, les performances des indices sont calculées dividendes nets réinvestis.

Talence Opportunités est un fonds qui investit dans une sélection de grandes valeurs françaises, sans contrainte de secteurs. La stratégie d'investissement repose sur les anticipations de marché et les thématiques définies par la gestion, en privilégiant l'analyse fondamentale des sociétés. Le fonds est géré de manière active, afin de profiter des opportunités de marché et vise à délivrer à long terme une performance supérieure à celle de l'indice CAC 40 NR (dividendes réinvestis).

PERFORMANCES

Evolution depuis création (base 100)



Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et ne sont pas constantes dans le temps.

Performances cumulées

(en %)	1 mois	YTD	1 an	3 ans	5 ans	Création
Talence Opportunités AC	-1,1	13,3	20,9	28,4	93,6	84,1
CAC 40 NR	-2,3	12,8	19,9	31,4	66,3	71,9

Performances annuelles

(en %)	2016	2015	2014	2013	2012
Talence Opportunités AC	3,7	11,2	5,8	35,9	12,5
Indice de référence	7,7	10,9	1,7	18,6	15,2

Principales performances du mois

(en %)	Perf.	Poids*	(en %)	Perf.	Poids*
Eramet SA	19,9	3,3	Peugeot SA	-14,7	2,3
ALD SA	11,5	3,3	Societe Generale SA	-11,5	3,0
Bouygues	5,4	2,2	Air France-KLM	-11,2	1,7
Valeo SA	5,0	2,3	Capgemini SE	-7,2	3,0
Veolia Environnement SA	4,5	3,5	Atos SE	-6,9	1,9

*Poids moyen sur le mois



TALENCE
GESTION



COMMENTAIRE DU GÉRANT

Régis Lefort

Les marchés européens ont marqué le pas en novembre en l'absence de catalyseur suffisant pour dépasser leur plus haut récent. La remontée de l'euro face au dollar, corollaire d'une conjoncture qui continue à se raffermir en Europe, a également incité les investisseurs à la prudence. La volatilité des marchés est restée faible, la fin des publications du troisième s'avérant conforme aux attentes. Les incertitudes politiques en Allemagne n'ont pas eu d'impact notable sur les marchés. Sur le mois, le CAC 40 (dividendes réinvestis) abandonne 2,33%, avec des dégagements marqués sur le secteur bancaire dont les publications ont plutôt déçu.

Le fonds **Talence Opportunités** limite sa baisse à 1,15% en novembre, surperformant de 1,18 point son indice de référence. On notera la forte contribution positive d'**Eramet** qui progresse de 20% sur fond d'amélioration globale de ses perspectives, le rebond d'**ALD** dont la valorisation apparaît décotée pour une société alliant croissance et visibilité, ainsi que les progressions de **Bic** et **Veolia**. A l'inverse, les publications des banques ont été fraîchement accueillies dans un environnement de taux longs toujours très bas, tandis que **Peugeot** et **Sanofi** ont subi des dégagements.

Parmi les opérations du mois, nous avons pris des bénéfices sur **Total** après un beau rebond, ainsi que sur **Faurecia**, **Accor** et **Sodexo**. A l'inverse, nous avons renforcé **Air France** sur un repli, car le redressement de la compagnie se confirme et le titre reste très peu cher. Nous avons également initié deux nouvelles positions, l'une sur **Vallourec** qui selon nous devrait prochainement bénéficier de l'amélioration de l'environnement pétrolier (reprise attendue des investissements dans la production), l'autre sur le laboratoire **Ipsen**, qui s'est replié de 20% par rapport à son plus haut de juin dernier et offre ainsi un bon point d'entrée.

TALENCE OPPORTUNITES

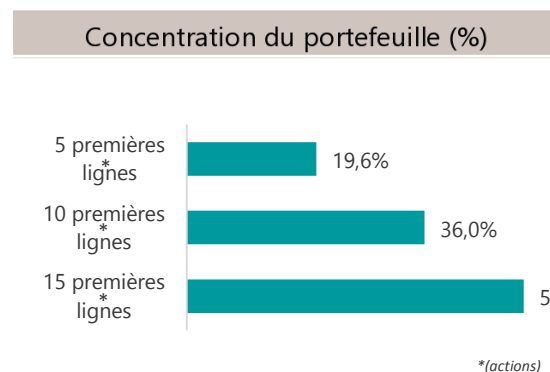
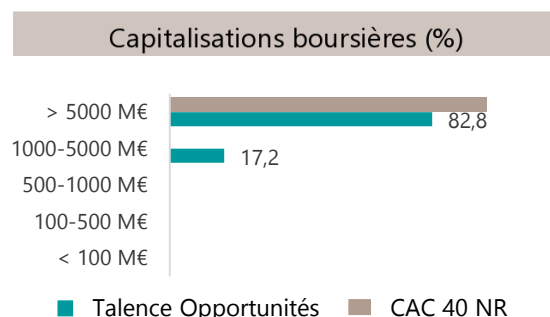
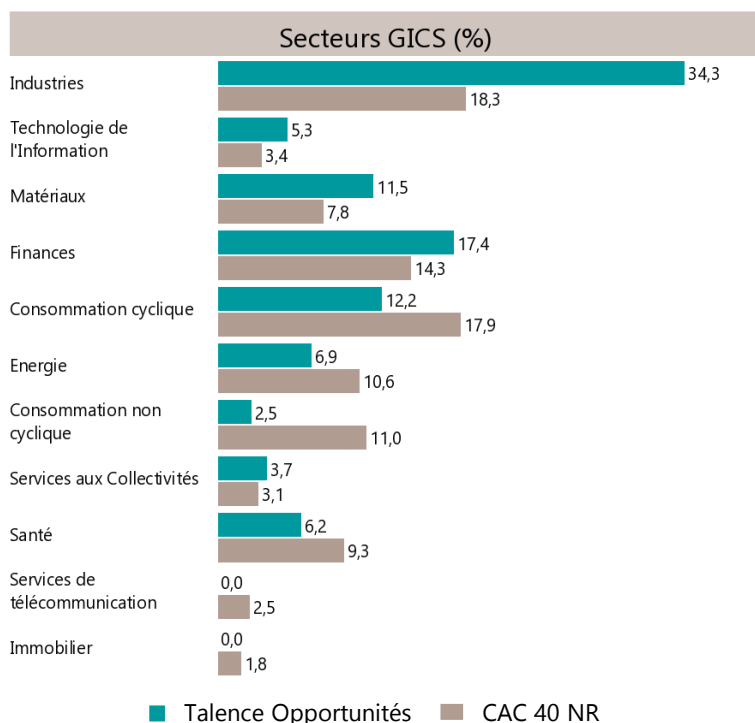
REPORTING NOVEMBRE 2017 (données au 30/11/17)



TALENCE
GESTION

Principales positions		Profil du portefeuille		Indicateurs de risque sur 1 an	
(En %)	Poids	Nombre de positions	37	Volatilité du fonds	11,5%
ALD SA	4,4	Exposition actions (%)	99,4	Volatilité de l'indice	11,3%
Renault SA	3,9	Capitalisation (Mds €)*	14,5	Alpha	-0,4
Eramet SA	3,9	PER 2017*	15,0	Bêta	1,0
Sanofi SA	3,8	Rendement net (%)*	2,5	Tracking error	3,0
Veolia Environnement SA	3,6	<i>*Médians pondérés</i>		Ratio de Sharpe	2,7

RÉPARTITION DES ACTIFS



INFORMATIONS COMPLÉMENTAIRES

Caractéristiques	Condition de souscription	Avertissement
ISIN : FR0010909747 Valeur de la part à l'origine : 100 € Date de création : 30/06/2010 Durée de placement recommandé : 5 ans Profil de risque : 6/7 Catégorie MorningStar : Actions France Grandes capitalisations Catégorie AMF : Actions françaises Part de capitalisation Eligibilité : PEA et assurance-vie UCITS : Oui	Valoration : quotidienne Cut-Off : 12h00 Dépositaire centralisateur : CACEIS Bank France, S.A Service OPCVM 01 57 78 15 15 Frais de gestion fixes annuels : 2.35% TTC maximum Commission de surperformance : 20 % TTC maximum de la performance annuelle du FCP au-delà de la performance de l'indice CAC 40 Net Total Return (dividendes réinvestis) Frais d'entrée : 2% TTC maximum Frais de sortie : néant	Document à caractère commercial, simplifié et non contractuel. Le contenu de ce document ne constitue ni une recommandation, ni une offre d'achat, ni une proposition de vente, ni une incitation à l'investissement. Les performances passées ne sont pas un indicateur fiable des performances futures et sont présentées dans la devise de référence du fonds hors commissions entrée/sortie. L'accès aux produits et services présentés ici peut faire l'objet de restrictions à l'égard de certaines personnes ou de certains pays. Le traitement fiscal dépend de la situation de chacun. Le DICI doit être remis au souscripteur préalablement à la souscription et le prospectus du fonds est à votre disposition auprès de Talence Gestion. Sources : Talence Gestion et © 2016 Morningstar, Inc. Tous droits réservés.
Relations investisseurs		
Bruno Allain-Hemeray 01 83 96 31 51 b.allain@talencegestion.fr		